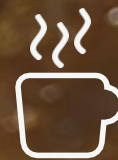




KOMENTARZ PORANNY 2020-03-25 08:05



BM

POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Wtorkowa sesja na rynkach akcji przebiegała w otoczeniu wysokiej zmienności do czego rynki przyzwyczyły nas w ostatnim czasie. Japoński Nikkei zanotował ponad 7% wzrosty, co wpłynęło na pozytywne otwarcie rynków kasowych w Europie. Wzmoczonego popytu na instrumenty udziałowe nie przerwały mocno negatywne odczyty wskaźników PMI flash za marzec. Indeks Composite PMI dla Niemiec spadł z 50,7 w lutym, do 37,2 punktów, co jest najniższym poziomem od 2009 r. W szczególności, wyróżniały się tutaj odczyty indeksów badających aktywność w sektorze usług – niemiecki spadł do 34,5 punktów, tj. najniżej od 1997 roku, od kiedy rozpoczęto zbieranie danych. Przemysłowy PMI dla Niemiec spadł do 45,7 punktów (najniżej od 2 miesięcy). Niemieckie przedsiębiorstwa notują największe spadki wolumenów zamówień od lat, co prowadzi do najszybszych spadków produkcji od kryzysu z 2009 roku. Rosną również zapasy, a zatrudnienie wśród ankietowanych firm powróciło do trendu spadkowego.

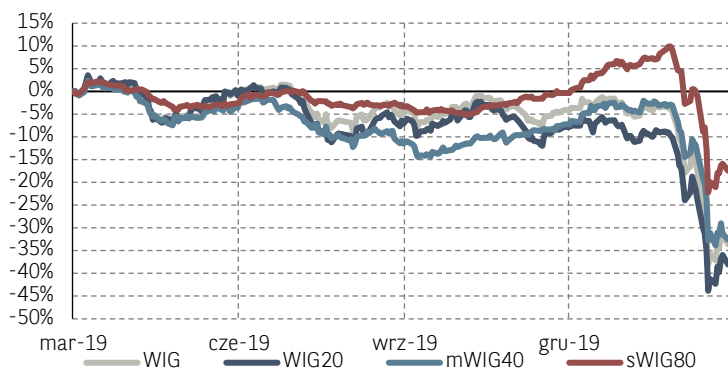
Szczególnie mocna sesja miała miejsce w Stanach Zjednoczonych, gdzie S&P zakończył notowania na ponad 9% „plusie”, Dow Jones zanotował największy, dzienny wzrost od 1933 roku (+11,3%). Nastroje wspierały doniesienia o tym, że amerykańscy prawodawcy są blisko konsensusu w zakresie przegłosowania w Kongresie pakietu pomocowego dla tamtejszych obywateli w wysokości 2 bilionów dolarów. Osobna propozycja Izby Reprezentantów dotycząca 40 mld. pakietu pomocowego dla amerykańskich linii lotniczych wsparła notowania tamtejszych operatorów – akcje Delta Airlines wzrosły o ponad 21%, a American Airlines o prawie 36%.

Po mocnej wyprzedży złota w połowie miesiąca, kruszec notował w dniu wczorajszym, drugi dzień z rzędu, mocne odbicie. Powyższe może potwierdzać koncepcję, iż za ostatnimi spadkami notowań stali inwestorzy instytucjonalni, którzy potrzebowali gotówki w obliczu rekordowej zmienności cen aktywów i braku płynności na rynku.

OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

W nocy, przedstawiciel Białego Domu Eric Ueland poinformował o tym, że Amerykańscy senatorzy i urzędnicy osiągnęli porozumienie w sprawie pakietu stymulacyjnego o wartości 2 bilionów dolarów. Po wczorajszym, mocnym odbiciu indeksów w Stanach Zjednoczonych, Japoński Nikkei225 zanotował ponad 8% wzrost, a kontrakty terminowe na bazowe indeksy akcji w Europie są kwotowane na dodatnich poziomach. W takim otoczeniu spodziewamy się pozytywnego otwarcia rynku kasowego w Warszawie.

NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	40 275,90	2,73%	-26,89%	-30,36%
WIG20	1 451,02	3,24%	-27,48%	-32,51%
mWIG40	2 829,01	1,55%	-27,61%	-27,61%
sWIG80	9 933,53	1,13%	-20,56%	-17,53%
WIG20 USD	340,04	3,80%	-32,58%	-39,98%
WIG20 TR	2 641,73	3,24%	-27,48%	-32,51%
ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	2 447,33	9,38%	-24,13%	-24,25%
Nasdaq C.	7 417,86	8,12%	-19,56%	-17,33%
DAX	9 700,57	11,00%	-25,58%	-26,78%
CAC40	4 242,70	8,39%	-26,75%	-29,03%
FTSE250	14 172,73	8,37%	-32,89%	-35,24%
BUX	32 614,56	5,72%	-26,51%	-29,23%
IBEX	6 717,30	7,82%	-29,17%	-29,66%
NIKKEI	19 546,63	8,04%	13,53%	17,37%
OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	1,742	-12,7 pb	-22,0 pb	-36,5 pb
USA	0,858	9,5 pb	-51,4 pb	-106,1 pb
Niemcy	-0,326	5,5 pb	18,7 pb	-75,2 pb
WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,6055	-0,18%	6,95%	8,26%
USD/PLN	4,2596	-0,79%	7,34%	12,30%
CHF/PLN	4,3456	-0,47%	7,22%	10,80%
GBP/PLN	5,0217	1,21%	-2,09%	-0,17%
EUR/USD	1,0812	0,61%	-0,37%	-3,58%
USD/JPY	111,20	0,20%	0,47%	2,39%
SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	27,15	0,44%	-51,32%	-58,86%
WTI (\$/bbl)	24,01	2,78%	-53,32%	-60,68%
Złoto (\$/ozt)	1 660,80	5,95%	-0,94%	9,04%
Miedź (c/lb)	218,00	3,78%	-15,62%	-22,06%

NAJWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI 24.03.2020

WZROSTY		SPADKI	
CIGAMES	20,65%	ELBUDOWA	-44,95%
WITTCHEM	14,80%	ELZAB	-11,62%
BOOMBIT	13,37%	HARPER	-8,13%
TESGAS	12,43%	MONNARI	-7,16%
LENA	11,54%	GTC	-6,96%

OBROTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	909,36	15,35%	84,54%

NAJWIĘKSZE OBROTY 24.03.2020

Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana
CDPROJEKT	118,64	7 589	4,30%
PZU	81,89	7 600	3,66%
PKNORLEN	78,13	7 884	0,76%
PKOBP	68,16	7 313	4,01%
KGHM	65,87	7 331	6,95%

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg



BNP PARIBAS
BIURO MAKLESKIE

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.

Autor: Lukas Cinikas
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.
ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, tel. +48 22 566 97 00
e-mail: doradcy.inwestyjni@bnpparibas.pl
www.bnpparibas.pl



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40		+/-
Asseco Poland	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Asseco Poland planuje wejść na rynek rozwiązań informatycznych w sektorze bankowym w Niemczech, poprzez współpracę z lokalnym partnerem - poinformował prezes Adam Góral. Ze względu na pandemię COVID-19 grupa wstrzymała działania akwizycyjne. Na dniach Asseco może zakończyć prace nad koncepcją systemu informatycznego dla grupy Cyfrowego Polsatu.</p>	
CDR	<p>Gwint: Wiedźmińska Gra Karciana</p> <p>Gra "Gwint: Wiedźmińska Gra Karciana" jest od wtorku dostępna na urządzeniach z systemem Android</p>	
Inter Cars	<p>Wpływ koronawirusa na wyniki finansowe</p> <ul style="list-style-type: none"> • Inter Cars spodziewa się istotnego negatywnego wpływu pandemii koronawirusa na wyniki finansowe grupy w pierwszym i kolejnych kwartałach 2020 r. • Zarząd spółki szacuje, że spadek miesięcznych przychodów ze sprzedaży podmiotów Grupy Kapitałowej Inter Cars za marzec 2020 r. wyniesie około 15% r/r. 	-
Kęty	<p>Szacunkowe wyniki za Q12020</p> <ul style="list-style-type: none"> - skonsolidowane przychody ze sprzedaży = 820 mln zł (+5% r/r), - skonsolidowany zysk operacyjny = 90 mln zł (+17% r/r) - EBITDA = 125 mln zł (+14% r/r) - zysk netto grupy = 70 mln zł (+21% r/r) - Grupa nie odnotowała istotnego wpływu skutków pandemii koronawirusa na działalność operacyjną i sytuację finansową. - wpływ pandemii na działalność grupy może wynikać głównie z ograniczania skali działalności czy też czasowych zatrzymań produkcji kontrahentów spółek z grupy kapitałowej. - wg stanowiska spółki: „Zarówno w Segmencie Wyrobów Wyciskanych, jak i w Segmencie Systemów Aluminiowych, wzrost sprzedaży w ujęciu ilościowym skompensował wpływ niższych cen aluminium, co pozwoliło na osiągnięcie porównywalnego do zeszłego roku poziomu przychodów w tym okresie.” 	+
PGNiG	<p>Odwołanie NWZ</p> <p>PGNiG na wniosek Skarbu Państwa, w związku z narastającym zagrożeniem wynikającym z epidemii koronawirusa, odwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane na 25 marca 2020 r.</p>	
PKP Cargo	<p>Komentarz zarządu</p> <p>Koronawirus nie wpływa obecnie na płynność krajowych i zagranicznych przewozów PKP Cargo - poinformował podczas wtorkowej telekonferencji prezes spółki Czesław Warszewicz. Według niego, po ustaniu pandemii kolej będzie mogła wykorzystać swoje przewagi konkurencyjne w odradzającym się transporcie towarów z Chin. Pan Prezes dodał, że zmniejszenie światowej wymiany handlowej może się negatywnie odbić na przewozach kolejowych. Prezes liczy, że wznowienie przez wielkiego pieca w Hucie Sendzimira w Krakowie, choć przesunięte w czasie zwiększy przewóz rud i metali.</p>	
Spółki retail i nieruchomości	<p>Stanowisko Polskiej Rady Centrów Handlowych</p> <p>Polska Rada Centrów Handlowych postuluje o wsparcie pracowników i pracodawców, zawieszenie płatności czynszów przez wynajmujących oraz o zniesienie ograniczenia handlu w niedziele.</p>	
Ten Square Games	<p>Komentarz zarządu</p> <p>- Emitent wśród wyzwań na 2020 rok wymienia wzmocnienie zespołu, dalszy rozwój i ulepszanie obecnych gier, rozwój portfolio, otwarcie biura w Warszawie i akwizycje.</p>	

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



- spółka ma obecnie trzy nowe tytuły w fazie "soft launchu": Solitales, Flip House i Hunting Clash. Jedna, Golf, jest w fazie produkcji, a soft launch w tym przypadku planowany jest na trzeci kwartał. Cztery projekty są w fazie live.

- Emitent nie podjął jeszcze decyzji w sprawie wypłaty dywidendy z zysku za 2019 rok. Wiceprezes spółki Arkadiusz Pernal zaznacza, że w obecnych czasach priorytetem powinno być bezpieczeństwo i zachowanie pewnej poduszki finansowej.

- Spółka w krótkim terminie nie widzi negatywnych zjawisk dla prowadzonego biznesu z powodu pandemii koronawirusa. Niewiadomą pozostaje jednak wpływ pandemii na gospodarkę i zwyczaje ludzi w dłuższym okresie.

sWIG80 i inne

+/-

Alumetal

Komentarz zarządu

- Alumetal zakłada, że w tym roku CAPEX wyniesie 73 mln zł. Spółka nie przewiduje dużych zmian w planach inwestycyjnych w związku z bieżącą trudną sytuacją, choć ma pewną elastyczność w wydatkach
- Spółka przewiduje w kolejnych tygodniach ograniczenie produkcji w związku z trudną sytuacją w przemyśle motoryzacyjnym
- Spółka zdecydowała o przesunięciu podwyżek dla pracowników i o wstrzymaniu wypłaty dywidendy za 2019 rok.

Atende

Odpis

Spółka dokona odpisów aktualizujących wartości udziałów w Atende Medica w wysokości 3,1 mln zł, co wpłynie na jednostkowy wynik netto za 2019 r.

CI Games

Premiera nowej gry

CI Games nie wyklucza, że premiera nowej gry "Sniper Ghost Warrior Contracts 2" odbędzie się w tym roku. Budżet produkcyjny ma być niższy niż w przypadku pierwszej części. Pierwszy tytuł wydawnictwa United Label ma zadebiutować w ciągu najbliższych miesięcy.

Elektrobudowa

Upadłość

Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Elektrobudowy.

-

Lena Lighting

Dywidenda

Zarząd Lena Lighting zarekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 0,30 zł na akcję.

The Farm 51

Negocjacje

The Farm 51 rozpoczął negocjacje z globalnym podmiotem, co ma umożliwić rozwój marki World War 3 w zakresie premiery finalnych wersji gry oraz ich serwisu po premierze.





KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
Środa, 25 marca 2020		
	11BIT	Publikacja raportu za 2019 rok.
	ASSECOBS	ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2019 i wypłaty dywidendy.
	IZOBLOK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2019/2020.
	LOKUM	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PHN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SERINUS	Publikacja raportu za 2019 rok.
Czwartek, 26 marca 2020		
	ARCTIC	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BOGDANKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	BSCDRUK	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 40,38 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez A&R Carton AB i Colorpack.
	BUDIMEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	EUCO	NWZA ws. wyrażenia zgody na połączenie przez przejęcie spółki EUCO Marketing Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Legnicy przez spółkę EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ Spółka Akcyjna z siedzibą w Legnicy oraz wyrażenia zgody na ustanowienie zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie bądź zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki.
	HANDLOWY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	KETY	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PCCEXOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	PRAGMAINK	NWZA ws. zmian statutu.
	SELVITA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SYGNITY	ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2019 roku oraz pokrycia niepokrytych strat z lat ubiegłych z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.
	WITTCHEN	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
Piątek, 27 marca 2020		
	MBANK	ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok 2019.
	AGORA	NWZA ws. zmiany statutu, utworzenia i wprowadzenia Programu Opcyjnego, emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych z pozbawieniem prawa poboru, połączenia Agora S.A. z Agora - Poligrafia sp. z o.o.
	CDRL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	CIGAMES	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	COMP	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	DECORA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	INSTALKRK	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	IZOSTAL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	LENTEX	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MARVIPOL	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	MEDICALG	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.
	SNIEZKA	Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2019 rok.





KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
Poniedziałek, 23 marca 2020							
	14:00	Polska	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty	9,40%		9,30%
Wtorek, 24 marca 2020							
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	44,80		47,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	42,90	40,00	49,80
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	45,70	39,60	52,50
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	45,70	39,60	48,00
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	34,50	42,30	52,50
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	44,80	39,00	49,20
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	28,40	39,00	52,60
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	0,90%	0,90%	0,90%
	14:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	marzec	49,20	42,50	50,70
	14:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	marzec	39,10	41,00	49,40
	15:00	USA	Sprzedaż nowych domów	luty	765 tys.	750 tys.	764 tys.
	15:00	USA	Indeks Fed z Richmond	marzec	-2	-10	-2
	21:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień			-0,4 mln brk
Środa, 25 marca 2020							
	0:50	Japonia	Protokół z posiedzenia BoJ	styczeń			
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (m/m)	luty		0,30%	-0,30%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja CPI (r/r)	luty		1,60%	1,80%
	10:30	Wlk. Brytania	Inflacja PPI (r/r)	luty		0,90%	1,10%
	15:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień			1,95 mln brk
Czwartek, 26 marca 2020							
	8:00	Niemcy	Indeks zaufania konsumentów - GfK	kwiecień			9,80
	10:00	Strefa Euro	Podaż pieniądza M3 (r/r)	luty			5,20%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty		0,30%	0,90%
	10:30	Wlk. Brytania	Sprzedaż detaliczna (r/r)	luty		0,80%	0,80%
	13:00	Wlk. Brytania	Stopa procentowa	marzec			0,10%
	13:30	USA	PKB (annualizowany), fin.	IV kw.		2,10%	2,10%
	13:30	USA	Konsumpcja prywatna (annualizowana), fin.	IV kw.			3,20%
	13:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		560 tys.	281 tys.
Piątek, 27 marca 2020							
	15:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	marzec		95,90	101,00





SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastającego za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w ciągu określonego czasu. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.plwww.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	michal.krajczewski@bnpparibas.pl
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	adam.aniol1@bnpparibas.pl
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	szymon.nowak@bnpparibas.pl
Lukas Cinikas	22 507 52 94	lukas.cinikas@bnpparibas.pl

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Maciej Sokołowski	22 578 57 68	maciej.sokolowski@bnpparibas.pl
Marcin Rżany	22 507 52 73	marcin.rzany@bnpparibas.pl
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	grzegorz.leszek@bnpparibas.pl
Monika Dudek	22 566 97 05	monika.dudek@bnpparibas.pl
Artur Sulejewski	22 566 97 04	artur.sulejewski@bnpparibas.pl
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	s.orzechowski@bnpparibas.pl
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl
Adrian Cieślak	22 578 57 69	adrian.cieslak@bnpparibas.pl

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	marek.jaczewski@bnpparibas.pl
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	paulina.soldaj@bnpparibas.pl
Ewa Drózdź	22 368 92 50	ewa.drozdz@bnpparibas.pl
Michał Osiecki	22 566 97 34	michal.osiecki@bnpparibas.pl
Damian Sierko	691 333 562	damian.sienko@bnpparibas.pl
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl

Internetowe serwisy transakcyjne

SIDOMA WEB

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odpowiedzialną stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierając się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www.bnp-paribas.com oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.